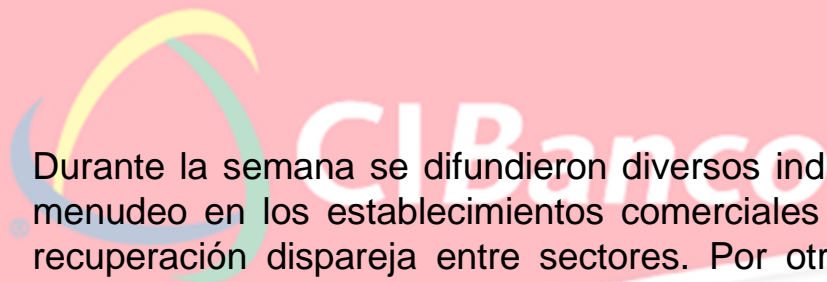




Indicadores Económicos de Coyuntura

**Dirección de Análisis Económico y
Administración Integral de Riesgos**

30 de Agosto, 2010



Durante la semana se difundieron diversos indicadores económicos importantes en México; las ventas al menudeo en los establecimientos comerciales revelaron debilidad en el mercado interno, así como una recuperación dispareja entre sectores. Por otra parte, la inflación por ahora está bajo control y no se esperan cambios en el nivel actual de las tasas de interés en lo que resta del año, aunque en los próximos meses se observarán incrementos en los precios, principalmente de bienes volátiles (agropecuarios), que se estima ubicarán a la inflación anual por debajo del rango objetivo del Banco Central (4.75%). Nuestra estimación es de 4.70%.

La Balanza de Pagos (2 trimestre) evidenció una sólida recuperación en el comercio exterior, así como un mayor nivel de endeudamiento externo que está ampliamente cubierto (en más de 10 veces) por los flujos de Inversión Extranjera Directa (un déficit en cuenta corriente de 1,222 millones de dólares vs. 12,240 millones de dólares de IED en el primer semestre de 2010). Ello ante condiciones menos restrictivas en los mercados financieros internacionales y una mayor confianza relativa en el país que provocó una fuerte entrada neta de capital (8,142 millones de dólares en el segundo trimestre y 16,450 md en el 1er semestre).

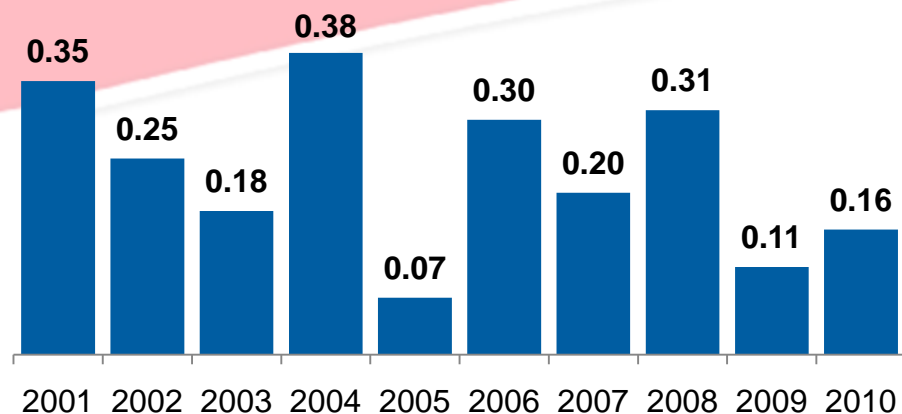
En EU destacó un desempeño débil en el mercado inmobiliario. Las ventas de casas nuevas y usadas decepcionaron a los inversionistas. En contraste, la semana pasada las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo observaron su primera reducción en 4 semanas (-31 mil para situarse en 473 mil). Esto inyectó optimismo en los mercados pero de manera temporal, siendo rápidamente contrarrestado por crecientes temores sobre una desaceleración económica más profunda, lo que causó que los inversionistas se refugiaran en activos de mayor seguridad (mayor demanda de bonos gubernamentales de EU).

El Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, señaló que la recuperación se debilitó más de lo esperado y que el Banco Central está listo para adoptar nuevas medidas si se necesita estimular a la economía, aunque indicó que persisten las condiciones para una aceleración el próximo año. Lo anterior después de que el Buró de Análisis Económico revisara a la baja el crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año (de 2.4% a 1.6%). Sin embargo, dicho avance fue mejor que el esperado por el mercado.

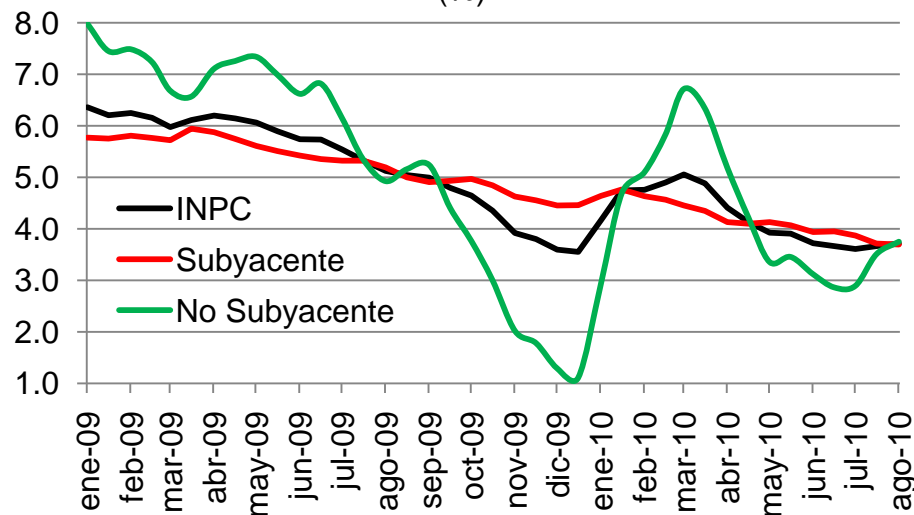
Sector Financiero de la Economía

En la 1ª quincena de agosto los precios al consumidor registraron un aumento menor al esperado por el mercado. Sobresalieron los incrementos en algunos bienes agropecuarios (carnes y huevo), colegiaturas y electricidad

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de agosto de cada año
(Variación % quincenal)



Inflación Anual (%)



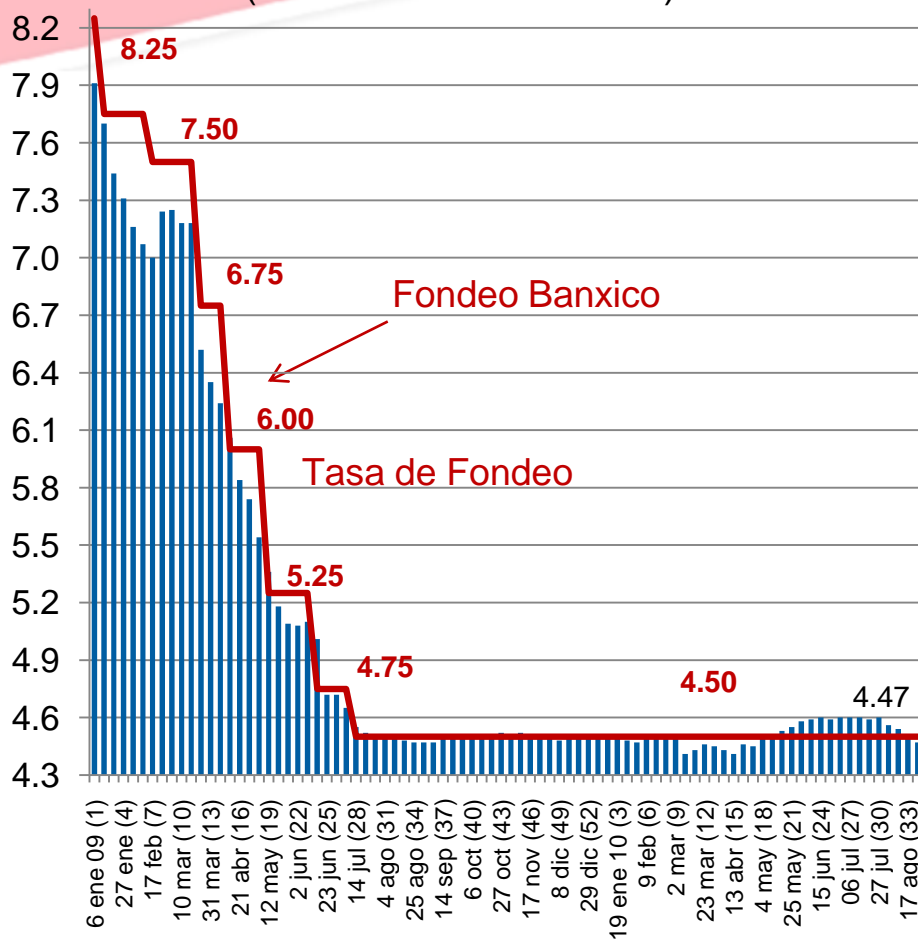
Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de agosto de 2010:			Var % 2ª Q. julio 2010
	Qnal.	Acum.	Anual	Anual
INPC	0.16	1.72	3.71	3.66
SUBYACENTE	0.09	2.10	3.70	3.72
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.11	1.91	3.87	3.94
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.23	2.20	3.33	3.34
SERVICIOS	0.01	2.13	3.81	3.82
VIVIENDA	0.08	1.97	2.85	2.82
EDUCACIÓN	0.58	1.66	4.36	4.15
OTROS SERVICIOS	-0.31	2.53	4.69	4.82
NO SUBYACENTE	0.35	0.64	3.75	3.51
AGROPECUARIOS	0.41	-0.24	-0.42	-1.33
FRUTAS Y VERDURAS	-0.00	-0.20	-1.34	-1.94
CARNES Y HUEVO	0.68	-0.26	0.18	-0.93
ADMINISTRADOS	0.54	-4.01	5.27	5.38
CONCERTADOS	0.09	6.65	6.80	6.99

La tasa de Cetes a 28 días disminuyó en 3 puntos base (a 4.47%), ligeramente por debajo de la tasa de fondeo. Las tasas de largo plazo continuaron en niveles mínimos, al seguir atractivas para los inversionistas extranjeros

Cetes a 28 días

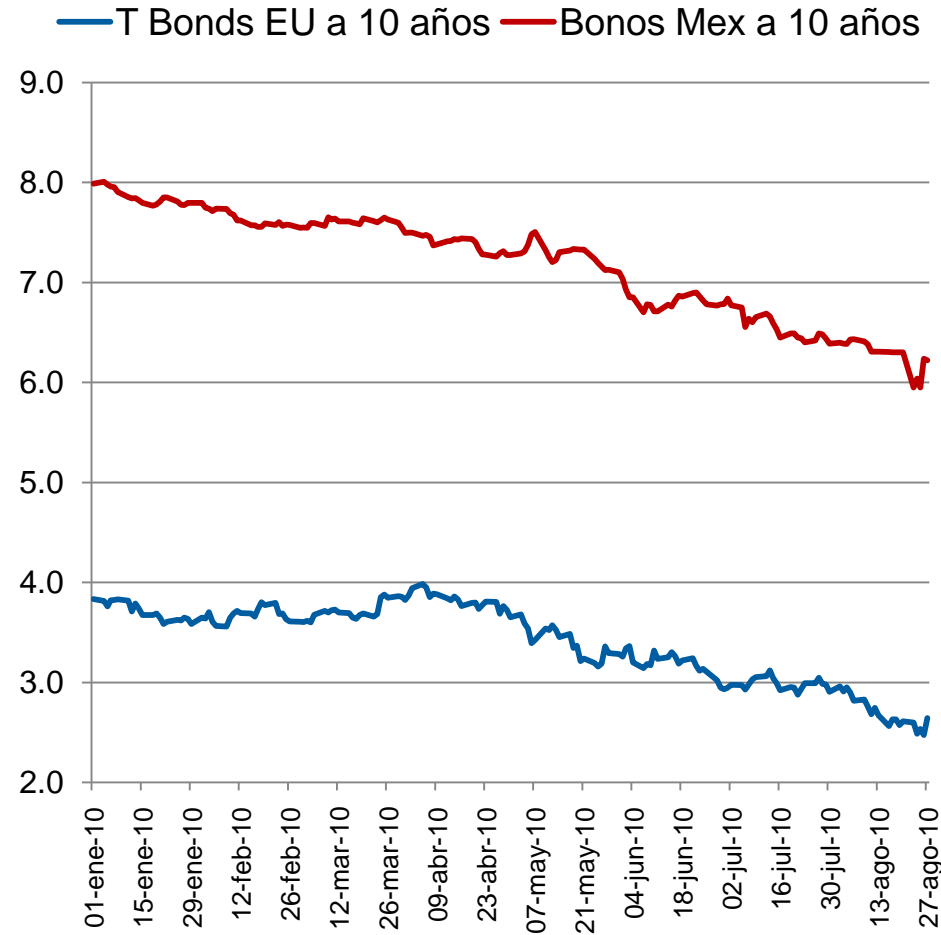
Resultados de las subastas semanales
(Tasa de rendimiento %)



Subastas 2009 y 2010

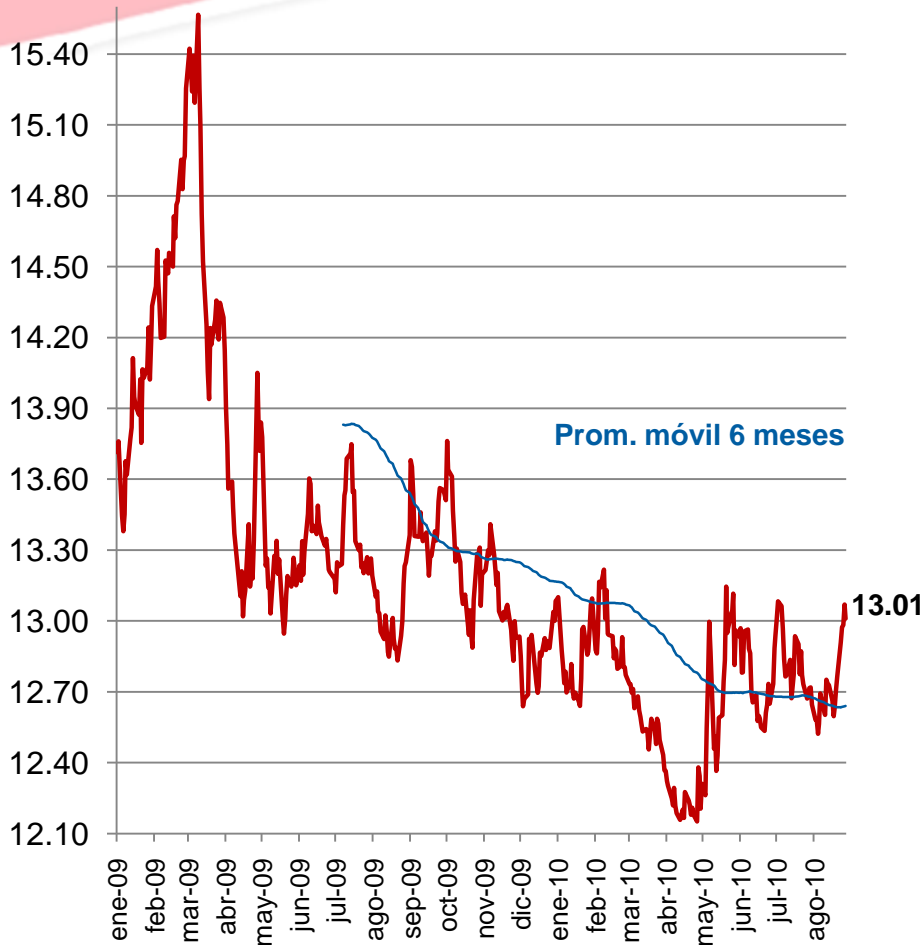
Bonos a 10 años en México y EU

(Tasa de rendimiento %)



El peso operó volátil en la semana en un rango entre 12.74 y 13.13 pesos por dólar, superando la barrera de los 13.00 pesos por dólar por la creciente preocupación sobre la recuperación de EU, aún cuando las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo bajaron

Tipo de Cambio Nominal spot
Diario (pesos por dólar)



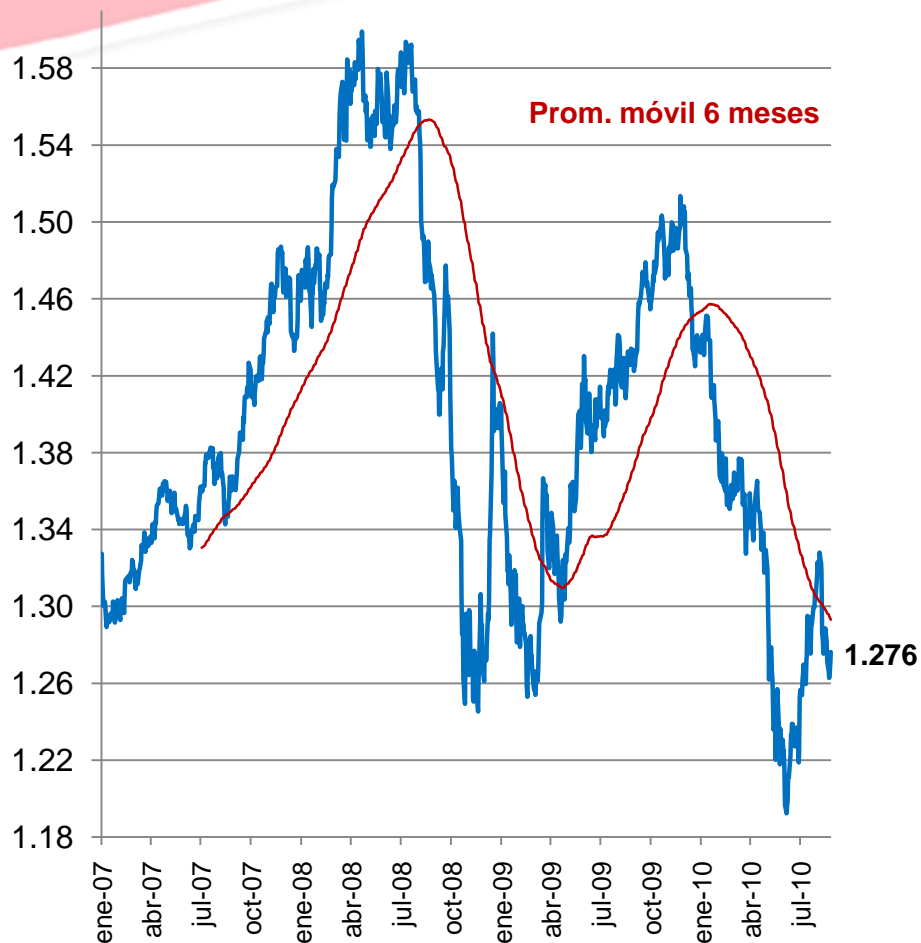
Tipo de Cambio Nominal spot
Intradía en el mes (pesos por dólar)



El euro recuperó terreno frente el dólar al final de la semana, a pesar de las muy prudentes declaraciones del presidente de la FED que descartó nuevas medidas inmediatas para sostener a la economía de EU



Tipo de Cambio Nominal spot Diario (dólar por euro)



Tipo de Cambio Nominal spot Intradía en un mes (dólar por euro)

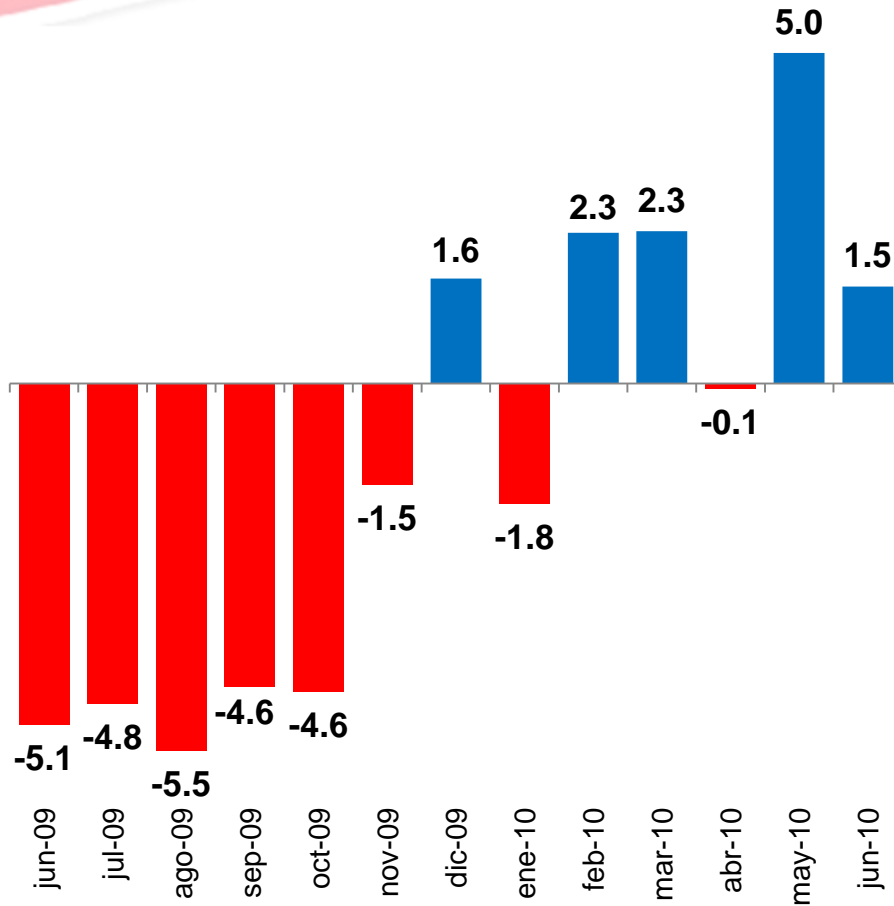


Sector Real de la Economía

En junio las ventas al menudeo mostraron debilidad y una recuperación dispareja entre sectores (las ventas de bienes de consumo duradero disminuyeron, mientras que las de bienes no duraderos observaron un avance)

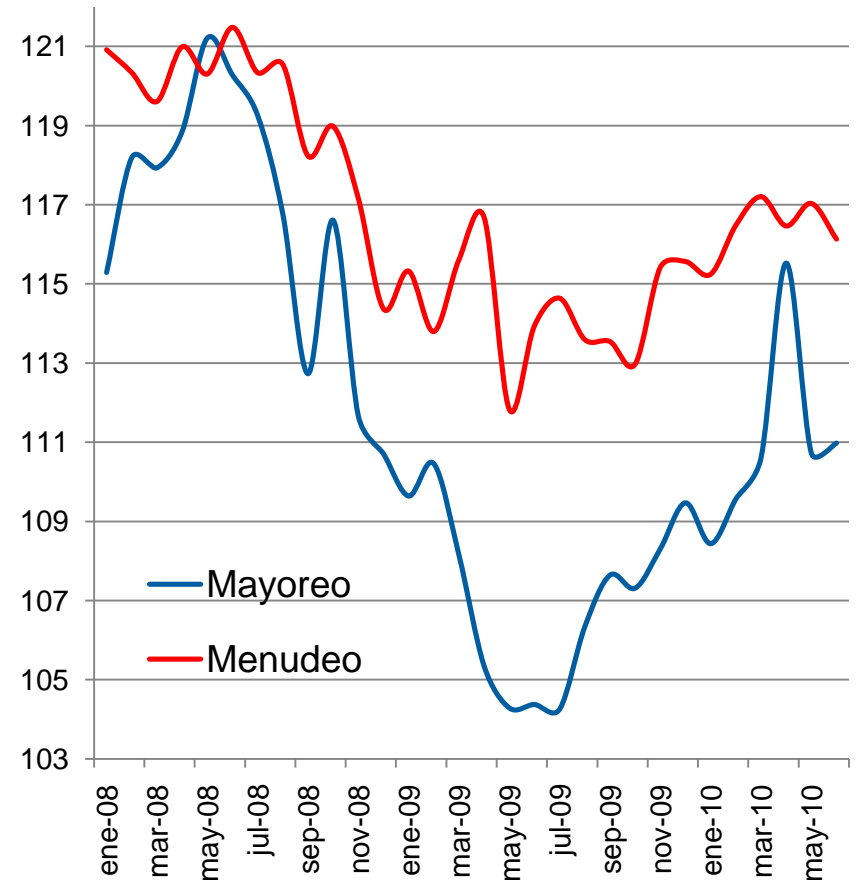
Ventas al Menudeo

(Variación % anual en términos reales)



Ventas al Mayoreo y al Menudeo

(Índice 2003 = 100, series desestacionalizadas)



En julio las exportaciones mantuvieron su dinamismo; las exportaciones petroleras se recuperaron frente al mes previo y las manufactureras continuaron impulsadas por la demanda de autos

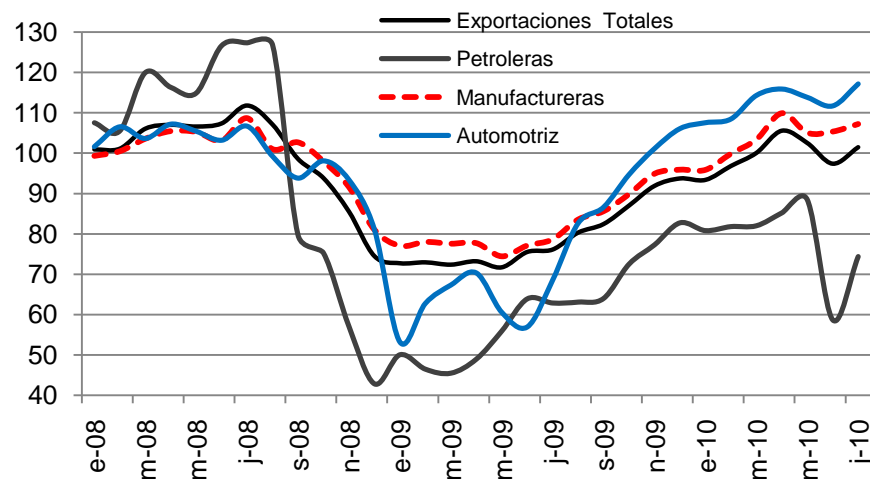
Componentes de la Balanza Comercial (variación % anual)

Concepto	Ene-Jul 2009	Ene-Jul 2010	May 2010	Jun 2010	Jul 2010
Exportaciones Totales	-31.3	35.2	43.9	28.8	29.5
Petroleras	-54.4	45.3	58.8	-7.9	17.1
No Petroleras	-25.7	33.8	41.4	35.1	31.9
Agropecuarias	-4.4	13.3	21.3	-7.5	19.2
Extractivas	-30.7	68.3	119.6	129.6	47.4
Manufactureras	-26.5	34.5	41.9	36.5	32.1
Importaciones Totales	-31.0	32.5	46.7	29.5	26.5
Bienes de Consumo	-37.6	30.8	59.2	17.8	9.8
Bienes Intermedios	-30.9	39.7	50.8	38.1	35.9
Bienes de Capital	-23.0	-4.3	9.9	-6.4	-5.5
Balanza Comercial *	-3,080.6	-723.9	178.9	-340.5	-1,036.3

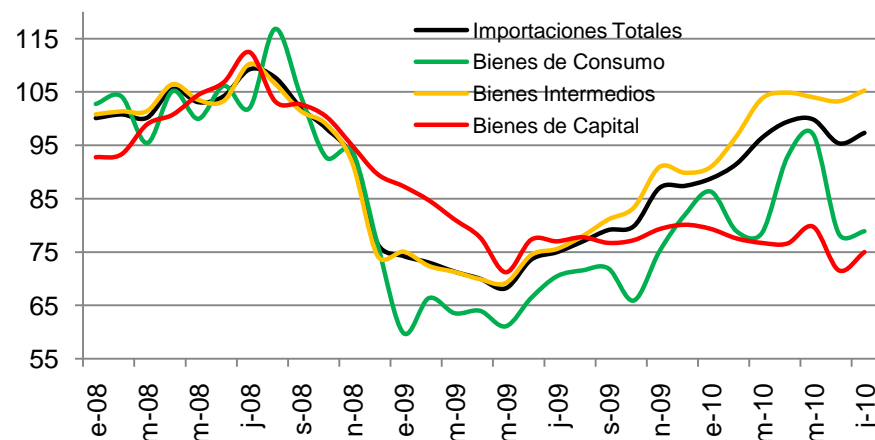
* Millones de dólares

Fuente: Banco de México

Exportaciones (Índice julio 2008=100, cifras desestacionalizadas)



Importaciones (Índice julio 2008=100, cifras desestacionalizadas)



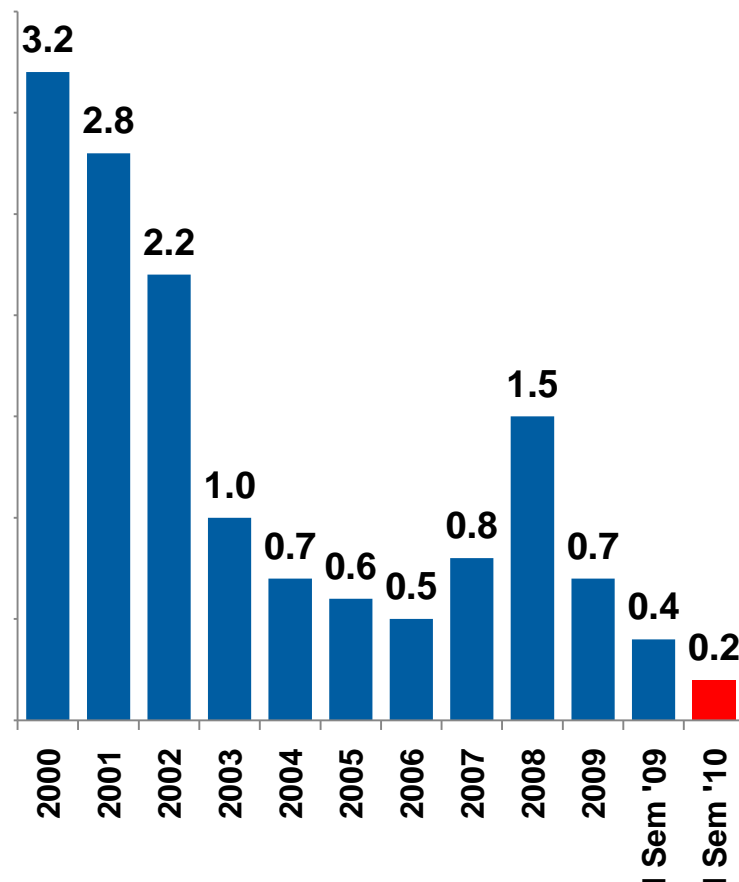
En el segundo trimestre de 2010, las cuentas externas continuaron en niveles favorables. Si bien aumentó el Déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, como porcentaje del PIB se ubica en un nivel mínimo



Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(millones de dólares)

Déficit en Cuenta Corriente
(como % del PIB)

	2009			2010			
	Anual	II Trim	I Sem	II Trim	Var . Anual	I Sem	Var . Anual
Cuenta Corriente	-5,721	-62	-1,736	-714	1,052%	-1,222	-29.6%
Balanza Comercial	-4,602	450	-1,842	-59	S.S.*	313	S.S.*
Exportaciones de Mercancías	229,783	54,012	103,677	74,666	38.2%	141,263	36.3%
Importaciones de Mercancías	234,385	53,562	105,519	74,725	39.5%	140,950	33.6%
Servicios no Factoriales**	-8,025	-1,755	-2,829	-2,763	57.4%	-4,090	44.6%
Servicios Factoriales***	-14,561	-4,436	-8,265	-3,773	-14.9%	-8,169	-1.2%
Transferencias (remesas)	21,468	5,679	11,200	5,881	3.6%	10,724	-4.3%



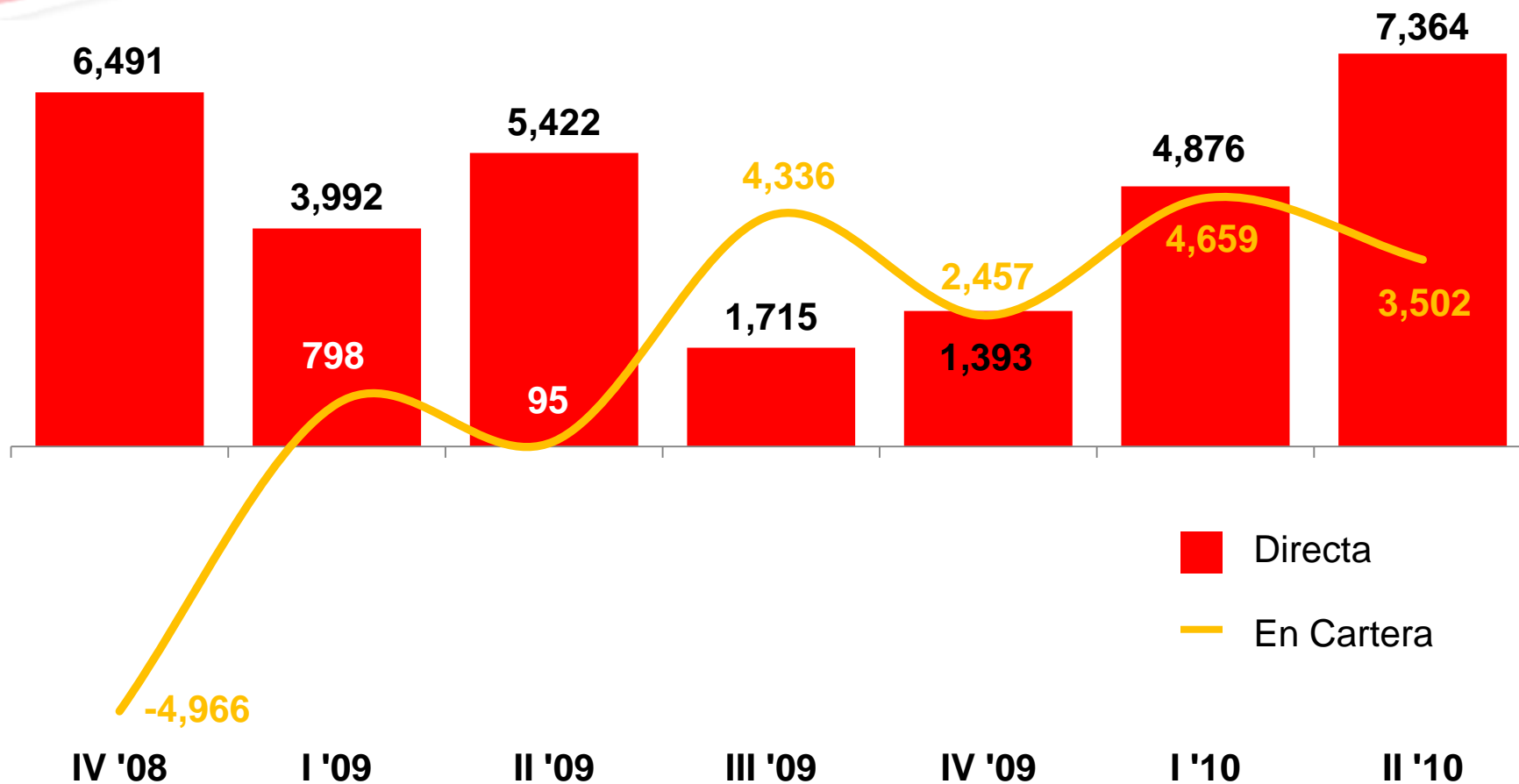
* Sin significado la variación % anual ya que son cifras positivas vs. negativas o viceversa.

** Comprende los ingresos y egresos derivados de la prestación de servicios como: transportes, alojamiento, seguros y alimentación.

*** Comprende los ingresos y egresos derivados de intereses o renta de activos físicos o financieros con el exterior.

En el segundo trimestre del año la IED repuntó, señal de una mejor perspectiva y confianza en el país. En contraste, el flujo de Inversión Extranjera en Cartera se redujo respecto al trimestre previo, tendencia que podría acentuarse en los próximos trimestres

Flujos trimestrales de Inversión Extranjera (millones de dólares)

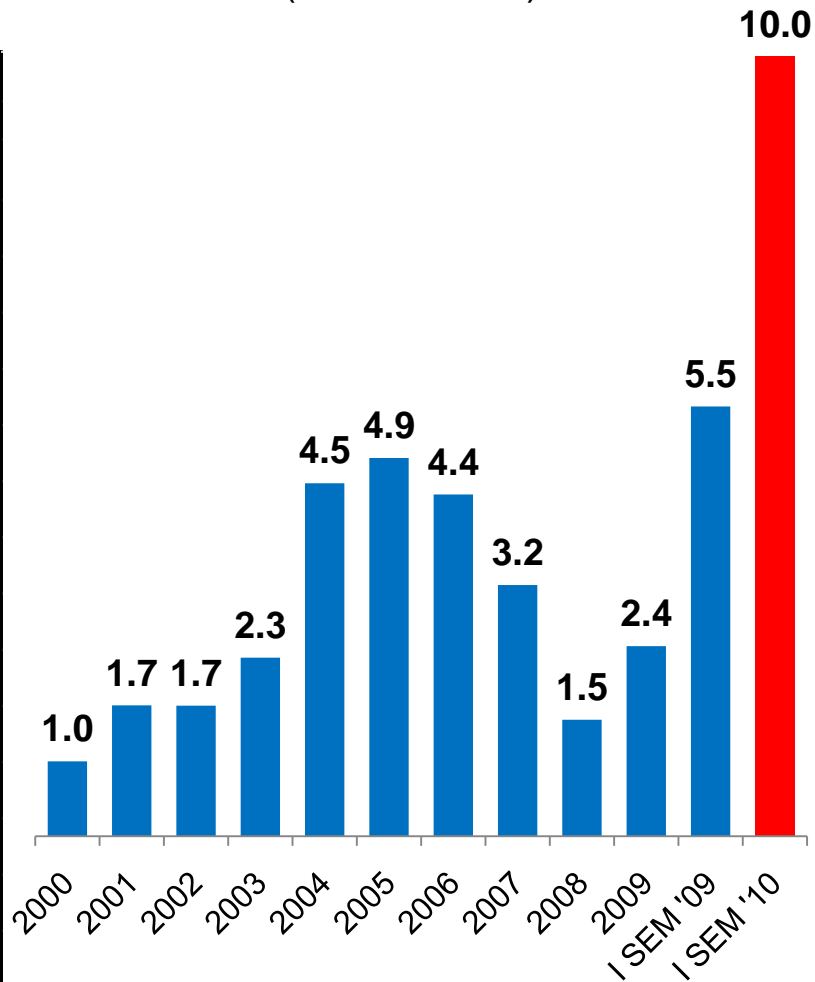


La recuperación económica, sobre todo en el comercio exterior, propició un mayor flujo de capital y de endeudamiento externo. Con ello, la Inversión Extranjera Directa cubrió en más de 10 veces el Déficit en Cuenta Corriente

Balanza de Pagos Cuenta de Capital (millones de dólares)

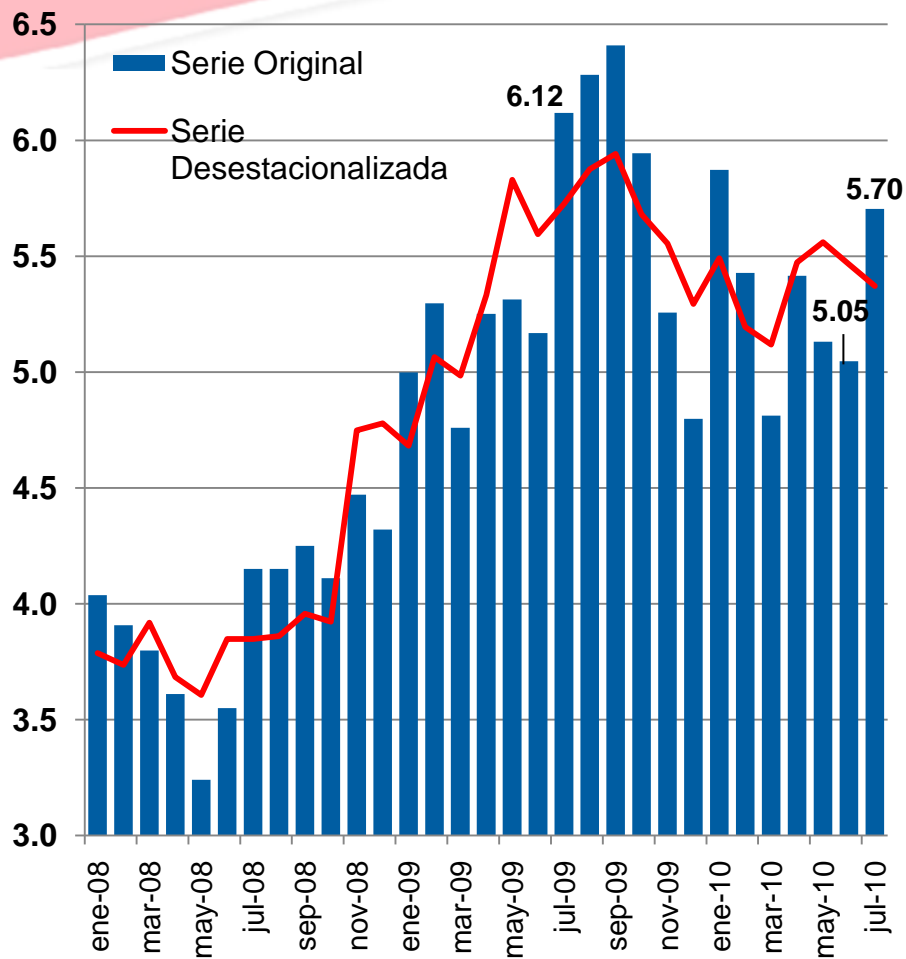
IED / Déficit en Cuenta Corriente (N° de veces)

	2009		2010			Var % anual
	Anual	I Sem	I Trim	II Trim	I Sem	
Cuenta de Capital	17,086	-5,240	8,309	8,142	16,451	n.a.
Pasivos	35,648	9,682	12,129	14,311	26,439	173.1%
Endeudamiento	13,985	-799	2,594	3,445	6,039	n.a.
Público	9,638	623	1,207	8	1,215	95.0%
Privado	-3,651	-3,243	3,463	3,087	6,550	n.a.
Inversión Extranjera	21,663	10,481	9,534	10,866	20,400	94.6%
Directa	13,978	9,588	4,876	7,363	12,239	27.6%
De Cartera	7,685	893	4,658	3,503	8,161	813.9%
Mercado Accionario	4,169	1,443	-740	1,286	546	-62.2%
Mercado de Dinero	3,516	-550	5,398	2,217	7,615	n.a.
Activos	-18,562	-14,922	-3,819	-6,169	-9,988	-33.1%
Errores y Omisiones	-6,031	-4,299	-2,962	-1,777	-4,738	10.2%
Variación en Reservas Inter.	5,397	-11,260	4,845	5,682	10,527	n.a.
Ajuste por valoración	-63	-14	-5	-31	-36	157.1%

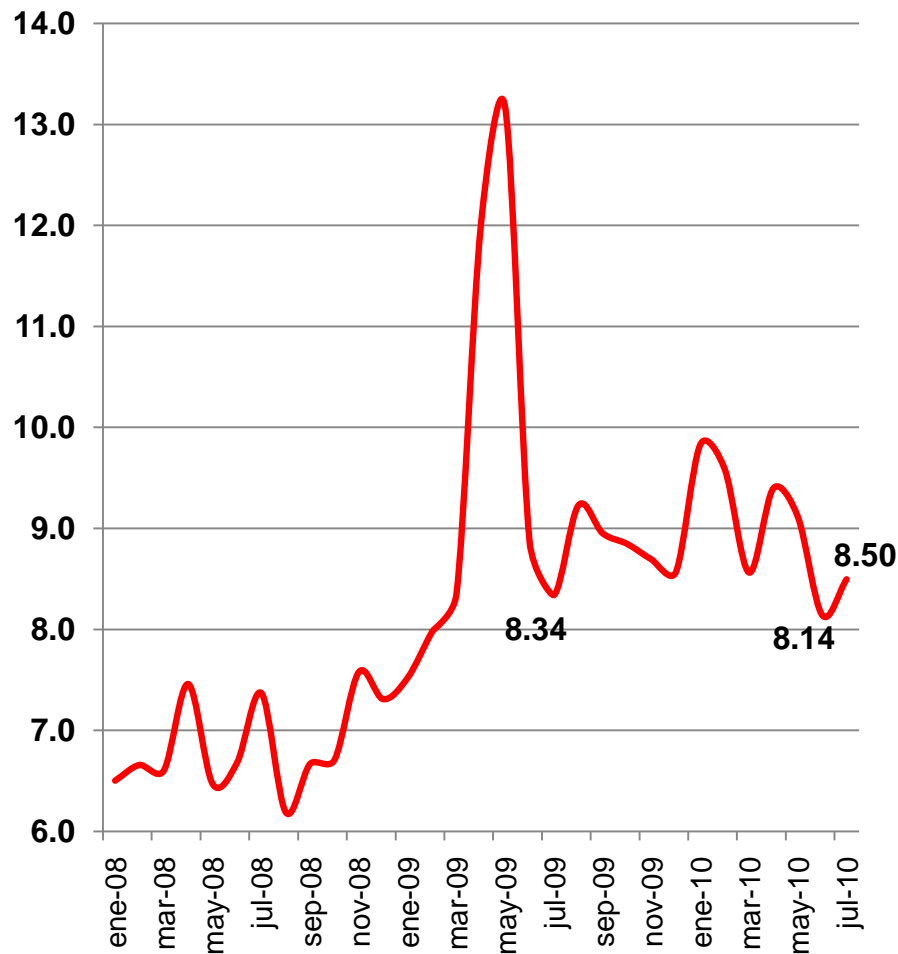


En julio la Tasa de Desempleo registró su nivel más alto desde enero, aunque menor al de julio de 2009. Por su parte, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) pasó de 8.14%, a 8.50% de la PEA

Tasa de Desocupación
(% de la PEA)



Tasa de Subocupación
(% de la PEA, serie desestacionalizada)



Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 30 de agosto al 03 de septiembre de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>30-ago</p> <p>EU: Ingreso Personal (julio) 7:30 a.m. <i>Anterior: 0.0% mensual</i> <i>Expectativa: 0.3%</i> Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Gasto Personal (julio) 7:30 a.m. <i>Anterior: 0.0% mensual</i> <i>Expectativa: 0.3%</i> Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Actividad Manuf. Dallas Fed (agosto) 7:30 a.m. <i>Anterior: -21.0%</i> <i>Expectativa: -10.0%</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p>	<p>31-ago</p> <p>EU: Índice de Precios de Viviendas, S&P / CaseShiller (junio) 8:00 a.m. <i>Anterior: 146.43 puntos</i> <i>Expectativa:</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Actividad de Negocios, Chicago Purchasing Manager (agosto) 8:45 a.m. <i>Anterior: 62.3 puntos</i> <i>Expectativa: 57.0</i> Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Confianza del Consumidor, Conf. Board (agosto) 9:00 a.m. <i>Anterior: 50.4 puntos</i> <i>Expectativa: 51.0</i> Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Minutas de la Reunión de la FED, 1:00 p.m.</p>	<p>01-sep</p> <p>EU: Solicitudes de Hipoteca MBA (27-ago) 6:00 a.m. <i>Anterior: 4.9% semanal</i> <i>Expectativa:</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Cambio en el Empleo Privado, según la agencia ADP (agosto) 7:15 a.m. <i>Anterior: 42 mil</i> <i>Expectativa: 15 mil</i> Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Desempeño de la Actividad Manufacturera (ISM, agosto) 9:00 a.m. <i>Anterior: 55.5 puntos</i> <i>Expectativa: 53.0</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p> <p>Mex: Encuesta sobre las Expectativas de Especialistas en Economía, Banxico (agosto) 9:00 am</p>	<p>02-sep</p> <p>EU: Solicitudes Iniciales de Subsidio por Desempleo (28-agosto) 7:30 a.m. <i>Anterior: 473 mil</i> <i>Expectativa: 475 mil</i> Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Pedidos de Fábrica (julio) 9:00 a.m. <i>Anterior: -1.2% mensual</i> <i>Expectativa: 0.5%</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p>	<p>03-sep</p> <p>EU: Cambio en el Empleo No Agrícola (agosto) 7:30 a.m. <i>Anterior: -131 mil</i> <i>Expectativa: -100 mil</i> Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Tasa de Desempleo (agosto) 7:30 a.m. <i>Anterior: 9.5%</i> <i>Expectativa: 9.6%</i> Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Desempeño de los Servicios, ISM No Manufacturero (agosto), 9:00 a.m. <i>Anterior: 54.3 puntos</i> <i>Expectativa: 53.5</i> Grado de impacto sobre el TC: Medio</p>

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

Tasas de Interés

Tipo de Cambio

Expectativa

- El rendimiento de la tasa de interés de cetes a 28 días se redujo en 3 puntos base a 4.47%, ubicándose ligeramente por debajo de la tasa de Fondeo. Este experimentará cambios marginales en las próximas subastas.
- Las tasas de largo plazo en México continuaron en niveles mínimos, al seguir atractivas para los inversionistas extranjeros ya que aún existe un diferencial importante respecto a las de EU.



- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 6 meses.

Estrategia

- A pesar de que la semana pasada el mercado se vio afectado por incertidumbre sobre la recuperación de EU, la Bolsa Mexicana concluyó el viernes con su mayor ganancia diaria en más de 5 semanas (1.72%), después de que Ben Bernanke dijo que la FED estaba lista para tomar nuevas medidas para impulsar a la economía. El tipo de cambio concluyó con una depreciación semanal de 1.92%, al pasar de 12.77 a 13.01 pesos por dólar.
- En esta semana el tipo de cambio continuará volátil y presionado por información económica relevante en EU, oscilando entre 12.85 y 13.20 pesos por dólar.
- El Cambio en la Nómina No Agrícola y la Tasa de Desempleo (viernes), serán los indicadores de mayor relevancia en EU.
- En México se publicará la encuesta de expectativas de especialistas del sector privado, la evolución del flujo de remesas familiares y la confianza del consumidor.



- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.80 pesos por dólar y deshacer posiciones por encima de los 13.05 pesos por dólar.